贵金属周报

2021 年 8 月 15 日星期日

数据导致金银超跌 本周震荡回补

研究员：万一菁
期货从业证号：F3032357
投资咨询从业证号：Z0014329
☎:021-65789337
✉:wanyijing_qh@chinastock.com.cn

重点关注数据

周一 美国 8 月纽约联储制造业指数
周二 美国 7 月零售销售月率
美国 7 月工业产出月率
美国 8 月 NAHB 房产市场指数
周三 美国 7 月新屋开工总数年化(万户)
美国 7 月营建许可总数(万户)
周四 美国至 8 月 14 日当周初请失业金人数(万人)
美联储 FOMC 公布货币政策会议纪要

近期重点关注事件

美联储态度
经济数据与宽松政策

【行情回顾】

本周一受上周五非农数据的影响，加上，亚盘时间流动性较差，周一外盘开盘暴跌，但随后回补部分跌幅。随着市场情绪逐渐消化，市场情绪得到修复，贵金属逐步震荡上行，本周收盘多头已经收复本周失地。ETF 持仓方面， SPDR 黄金 ETF 持仓继续小幅回落；SLV 白银 ETF 持仓略有增加。金银比方面，得益于贵金属价格相对疲软，黄金避险属性较强，因此金银比开始回升。从 CFTC 持仓来看，黄金投机性净多头持仓相对稳定，白银投机性净多头持仓上周有所增加，这或于白银跌幅较大，有资金低位建仓抢反弹有关。

图1: SPDR黄金ETF

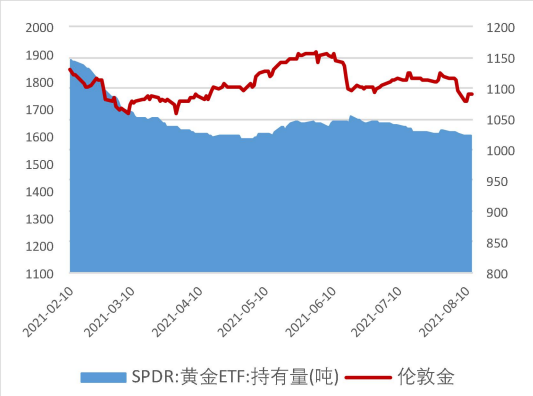
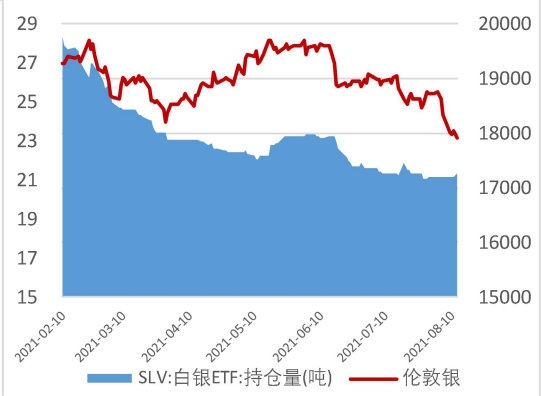


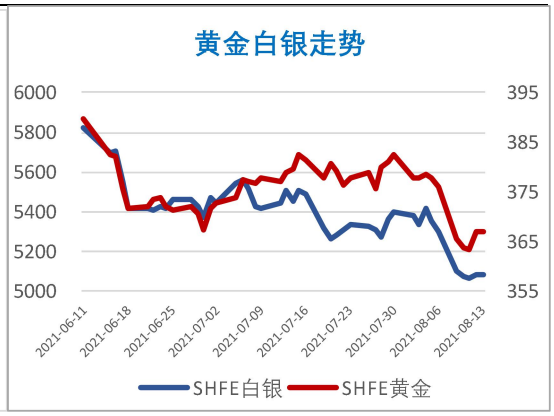
图2：SLV白银ETF



资料来源:wind 银河期货

图3：金银比

图4：金银走势



资料来源:wind 银河期货

图5: comex黄金投机性净多头持仓

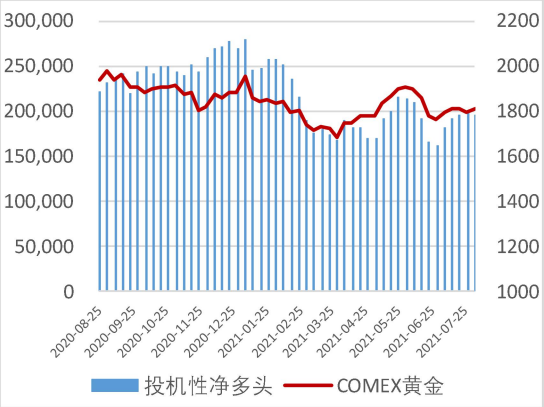
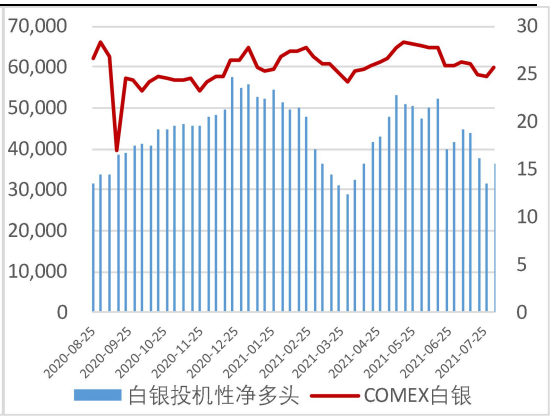


图6：comex白银投机性净多头持仓



资料来源:wind 银河期货

【影响因素分析】

1. 通胀数据放缓 美联储鹰派态度放缓

周一，美联储多位官员发表鹰派讲话。FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，美联储可能会在 10 月到 12 月之间开始缩减债券购买；波士顿联储主席罗森格伦表示，美联储应该在 9 月宣布将于今年秋季开始减少购买美债和抵押贷款债券。但随着周三晚间公布的美国 7 月 CPI 表现不如预期，表明通胀有所放缓后，有些官员态度发生松动。这就给贵金属提供了一定支撑。

图7: 美国CPI通胀数据

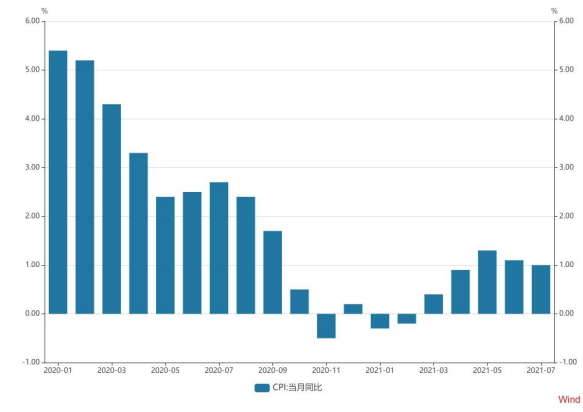
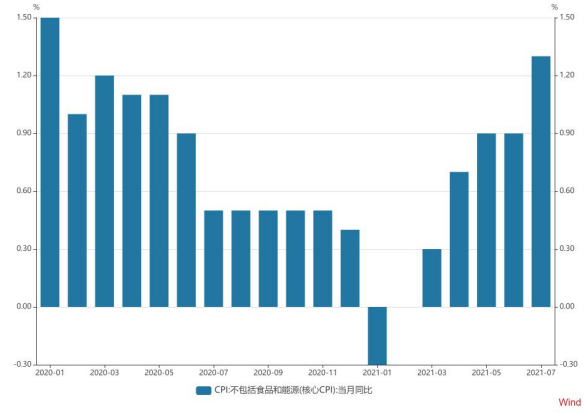


图8: 美国核心CPI



资料来源:WIND 资讯 银河期货

2. 流动性局面依然存在 年内缩减 QE 预期依然较强

值得注意的是，目前美国就业市场修复较好，尤其是市场认为救济金到期或将迫使很多主动事业的人重新回到就业岗位。数据显示美国就业空缺岗位数量达到历史新高的 1010 万，有些公司意图通过提高待遇吸引就业，但这也意味着人力成本的提升。最终或都将通过涨价来转嫁这部

分成本，构成潜在通胀隐忧。此外，美联储逆回购工具的使用量在周四再度创下了历史新高，美元流动性过剩局面仍在延续，因此我们认为即使 9 月美联储没有提出缩减 QE 的计划，但年内开始逐步缩减 QE 的概率依然较大，这将令贵金属在未来承压。

从美国国债收益率来看，近期无论是通胀指数国债收益率还是美国国债收益率都有反弹，十年期收益率与两年期收益率同样触底回升，表明未来缩减 QE 预期开始走强。而盈亏平衡通胀率相对保持平稳，这与美联储对未来通胀增速或将放缓的预期相一致。

图9：美国通胀指数国债收益率

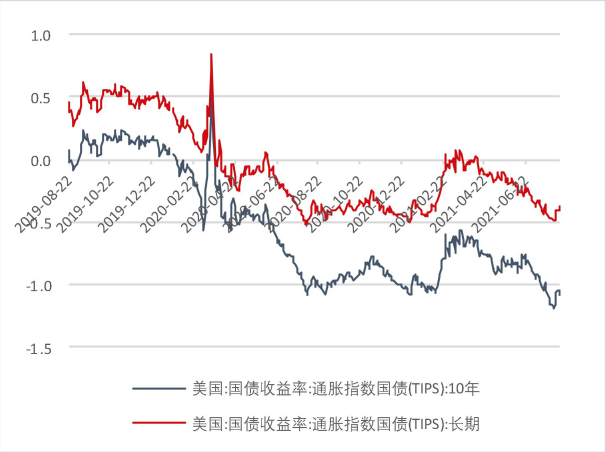


图10：美国10期盈亏平衡通胀率

资料来源:WIND 资讯　银河期货

图11：美国十年期国债收益率

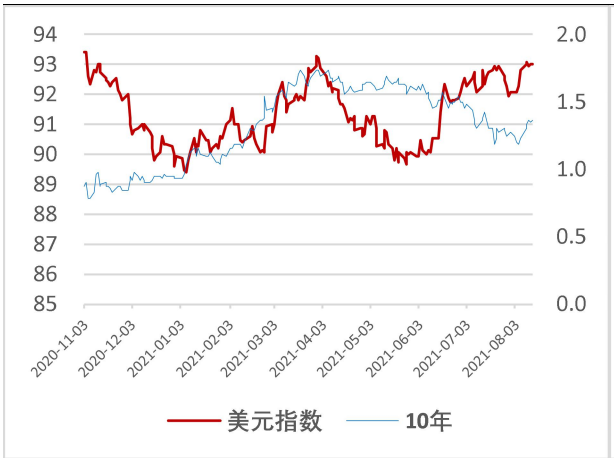
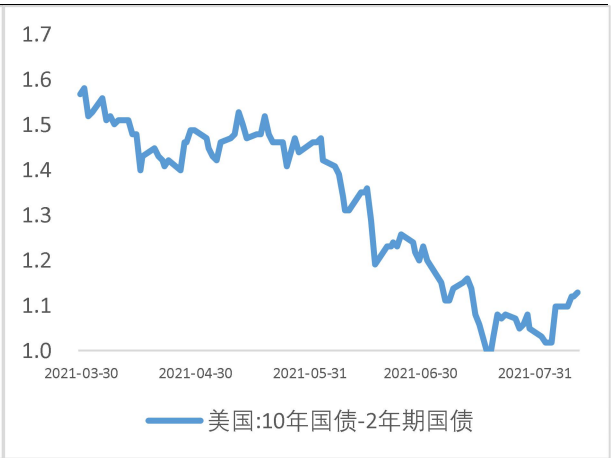


图12：美国十年期国债收益率与两年期收益率差



资料来源:WIND 资讯　银河期货

3．　基建将给美国经济提供内生动力 但疫情或将再度成为阻碍

在经历了数月的谈判，周二美参议院终于通过了近万亿美元基建法案以及 3.5 万亿美元预算计划，但仍有待众议院审议通过，而目前众议院正处于夏季休会状态。基建的落地将给美国提供更多更持久的就业岗位，这也将给美国经济增长带来内生动力。目前，美国经济的修复主要依赖于政府救济金以及美联储政策带来的红利。

此外，疫情目前再美国已经再度蔓延新增疫情人数再度飙升。δ病毒尚未找到解决方法，新型λ病毒又开始蔓延。据悉，美国已报告超千例λ毒株感染病例，λ毒株的特点是更容易和人体细胞接触，侵袭性更强。现在有超过 98%的美国人所处地区，存在高水平或大量的社区传播风险，但一个月前这一数字还仅有 19%。此外，据悉，研究发现辉瑞疫苗 7 月份对感染的有效性只有 42%，莫德纳的有效性也仅为 72%，欧洲药品监管机构还在评估这两款疫苗的副作用问题。

图13：美国新增疫情人数

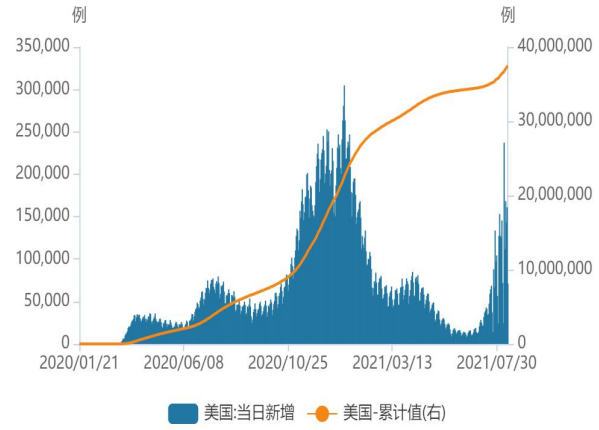
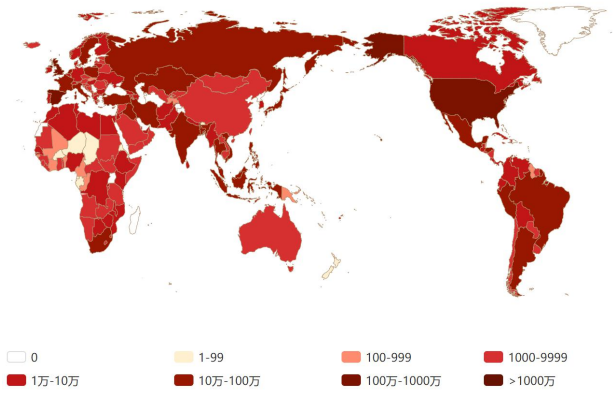


图14：全球疫情感染情况



资料来源:WIND 资讯　银河期货

【未来展望】

整体而言，我们认为目前价位整体符合预期，若没有其他重磅消息的话，价格将随着美联储官员表态以及数据强弱在区间内保持震荡。但考虑到即使 9 月美联储没有公布明确的缩减 QE 计划，年内公布的可能性较大，因此金银上方始终承压。所以策略上依然维持逢高做空的建议。

此外，建议关注下周美联储会议纪要，若纪要偏鸽派的话，则 9 月缩减 QE 的概率会下行从而给贵金属带来反弹的机会，反之，则再度冲击前期低点的可能性较高。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_25183